

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Инвесторы находятся в ожидании предстоящего заседания ФРС.>>

**Еврооблигации:** Инвесторы продолжили продажи. Покупки в бондах ТКС Банка сохранились.>>

**FX/Денежные рынки:** Негативный внутренний фон способствовал ослаблению рубля.>>

**Облигации:** Инвесторы показали довольно сдержанную реакцию на новость об отзыве лицензий. К концу дня на рынке появились покупатели.>>

### Корпоративные события

S&P понизило рейтинг Красноярского края с «BB+» до «BB».

Банк Москвы (Ba1/-/BBB): повышение рейтинга от Moody's.

Банку ВТБ24 увеличат капитал в 2 раза.

### Комментарий трейдера:

#### Облигации:

По итогам недели котировки ОФЗ 26207 закрепились выше 103 фигуры в ожидании решения ФРС 18 декабря. В преддверии заседания американского ЦБ мы не ждем высокой активности на рынке. В котировках большинства активов EM уже заложено начало tapering, в результате чего после решения ФРС ожидаем локальный рост рынков по итогам текущей недели. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	161.98	-1.35
LIBOR 3M	0.244	0.0010
EUR/USD	1.37	-0.0011
UST-10	2.8646	-0.013
Германия-10	1.827	0.014
Испания-10	4.098	0.007
Португалия -10	6.014	-0.013
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.144	-0.01
Russia-42	5.652	0.04
Gazprom-19	4.263	-0.02
Evraz-18 (6,75%)	6.736	-0.01
Sber-22 (6,125%)	5.185	-0.01
Vimpel-22	6.752	-0.011
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.35	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.58	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.92	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.56	-0.02
NDF 3M	6.44	0.07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1142.2	-10.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	139.18	-61.86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.866	0.11



## Глобальные рынки

**Инвесторы находятся в ожидании предстоящего заседания ФРС.**

На глобальном долговом рынке все сильнее чувствуются усиления ожиданий инвесторов предстоящего заседания ФРС. Публикуемые в последнее время данные о состоянии рынка труда, а также экономики США в целом показывают вполне позитивную динамику. Подобного рода сигналы увеличивают вероятность того, что ФРС по итогам заседания на этой неделе может объявить о начале сворачивания мер монетарного стимулирования. При этом новость о том, что конгрессу удалось согласовать бюджет на предстоящий год (ранее этот вопрос был отложен ввиду отсутствия договоренностей) может говорить о том, что демократы могли пойти на сделку с республиканцами, где в роли козыря могла быть программа QE.

В пятницу доходности десятилетних UST находились в диапазоне 2,86- 2,88%, удерживаясь у максимального значения декабря.

В европейских бумагах, напротив, наметилось снижение доходностей. Так, по итогам пятницы Германия -10 торговалась на уровне 1,826%, Франция-10 – 2,304%.

На глобальном валютном рынке наблюдается высокая волатильность. Пара EUR/USD находилась в широком диапазоне 1,371х – 1,377х. При этом можно отметить, что все же тренд на усиление позиций евро пока сохраняется.

**/ Алексей Егоров**

**Предстоящая публикация индексов деловой активности стран ЕС может стать поводом для роста волатильности на глобальных долговых площадках.**

## Еврооблигации

**Инвесторы продолжили продажи. Покупки в бондах ТКС Банка сохранились.**

Инвесторы не показывали единого настроения по итогам прошедшей недели. Так, если в суверенном сегменте настрой преимущественно был положительным – бумаги росли в пределах 30 б.п., то в корпоративных бондах продажи имели место. Однако в целом инвесторы скорее были настроены на покупки. При этом торговая активность сохраняется довольно низкой, что и обуславливает довольно разнонаправленное движение. Среди лидеров дня по ценовым переоценкам по-прежнему можно отметить бумаги ТКС Банка, которые сохраняют интерес инвесторов – по итогам дня рост в пределах 50 б.п. В остальных бумагах участники торгов показывали динамику, не выходящую за границы -20/+30 б.п.

**/Игорь Голубев**

**Сегодня ждем сохранения низкой торговой активности вкупе с нарастанием продаж.**

## FX/Денежные рынки

### Негативный внутренний фон способствовал ослаблению рубля.

В пятницу при открытии торгов рубль продемонстрировал ослабление позиций, которое ему так и не удалось отыграть в рамках пятничной сессии. Одним из поводов для смены настроения инвесторов, которые в течение недели демонстрировали нейтралитет к внешним факторам, стала новость об очередном лицензионном действии ЦБ. Напомним, что месяц назад, также накануне налоговых выплат, лишение лицензии Мастер Банка стало поводом для резких изменений в курсе рубля по отношению к доллару.

Тем не менее, не обошлось и без внешнего негатива, усилившего эффект действий ЦБ. Так, на сырьевых площадках стоимость нефти марки Brent опустилась ниже уровня 109 долл. за барр. и достигла значения 108,5 долл. за барр. Кроме того, в последнее время на глобальных площадках все чаще наблюдается усиление ожиданий возможного объявления на предстоящем заседании ФРС США о начале сворачивания мер монетарного стимулирования.

По итогам дня курс доллара составил 32,88 коп., а стоимость бивалютной корзины – 38,37 руб.

На денежном рынке рост объемов ликвидности по-прежнему не приводит к снижению ставок. Так, Mosprime o/n в пятницу составила 6,54%, при этом совокупность остатков на корсчетах и депозитах превысила уровень 1 трлн руб. Новость о том, что ЦБ лишил еще три банка лицензии может усилить недоверие кредитных организации друг к другу, что лишь увеличит стоимость ресурсов привлекаемых на МБК.

**/Алексей Егоров**

Сегодня мы не ждем от рубля попыток продемонстрировать укрепление. При этом негативный фон, сформированный накануне продолжит оказывать давление на национальную валюту.

## Облигации

### Инвесторы показали довольно сдержанную реакцию на новость об отзыве лицензий. К концу дня на рынке появились покупатели.

Рынки в пятницу не показали значимой реакции на новость об отзыве лицензии у трех банков. При этом инвесторы, судя по оборотам, которые остаются ниже начала недели, предпочли не совершать активных торговых решений. Движение в наиболее ликвидных бумагах проходило со снижением цен до 20 б.п. Важным моментом является факт, что под конец дня инвесторы уже начали покупать суверенный сегмент и в ряде бумаг итог пятницы был с плюсом. Стоит отметить, что в целом довольно нейтральный пресс-релиз по итогам заседания Банка России вызвал приток оптимизма на рынок. Так, если в течение дня сделки по 26207 проходили ниже уровня в 103%, то с завершением торгов бумага закончила день на уровне 103,15% («-5 б.п.» к закрытию четверга). Мы считаем, что до заседания ФРС, итоги которого мы узнаем поздно вечером в среду, рынки продолжат снижение. Вместе с тем, ожидаемые нами нейтральные итоги заседания, вероятно, смогут стать драйверами для роста до конца года.

Отдельно отметим некоторое оживление первичного рынка. Так, анонсировали свои выпуски Томская область, а также ИА Абсолют Банк.

**/Игорь Голубев**

Ближе к дате заседания ФРС продажи могут нарастать.

## Корпоративные события

**S&P понизило рейтинг Красноярского края с «BB+» до «BB».**

В пятницу S&P понизило кредитный рейтинг на ожиданиях ухудшения финансовых показателей, роста долга и сокращения остатков средств быстрее, чем ранее предполагалось. Причиной этому стала стагнация доходов бюджета и сокращение поступлений налога на прибыль из-за не лучшего состояния мировых сырьевых рынков. В то время как давление на расходную часть бюджета сохраняется со стороны социальных выплат. Безусловно, облигации региона могут потерять в цене, в первую очередь более длинные выпуски, но реакция может быть ограниченной в силу низкой ликвидности, а также наличия рейтинга от другого агентства – Fitch на уровне «BB+», которое, впрочем, 11 декабря пересмотрело его прогноз на «Негативный».

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

### Банку ВТБ24 увеличат капитал в 2 раза.

ВТБ 24 намерен увеличить уставный капитал на 74,394 млрд руб. путем размещения дополнительных обыкновенных акций. Сейчас уставный капитал банка составляет 74,4 млрд руб. Таким образом, он может быть увеличен вдвое, до 148,8 млрд руб.

Хотя у ВТБ24 нет бондов в обращении, за исключением ипотечных бумаг, тем не менее, новость интересна в рамках всей Группы ВТБ и ее дальнейшей стратегии. Напомним, ВТБ24 – розничное подразделение Группы. С учетом текущей конъюнктуры и выигрышной позиции госбанков, ждем активных действий со стороны ВТБ в банковском ритейле.

Впрочем, отчасти вливание собственных средств компенсирует и текущие слабые позиции по капиталу – Н1 на 1 ноября у банка был низок – 10,32%. С учетом повышения требований со стороны ЦБ в следующем году, допэмиссия давно назрела.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

**Банк Москвы (Ba1/-/BBB): повышение рейтинга от Moody's.**

Агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг депозитов и рейтинг приоритетного необеспеченного долга Банка Москвы с «Ba2» до «Ba1». Рейтинг субординированных долговых обязательств повышен с «B1» до «Ba3». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Повышение рейтинга отражает более высокую вероятность поддержки со стороны Банка ВТБ.

На наш взгляд, новость окажет незначительное влияние на бумаги Банка, учитывая рейтинг от Fitch на уровне суверенного и акционерную структуру.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

**Аналитический департамент**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

<b>Николай Кашеев</b> Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
<b>Роман Османов</b> Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
<b>Вадим Паламарчук</b>	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
<b>Александр Полютов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**

<b>Владимир Гусев</b>	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

**Блок «Финансовые рынки»**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ****ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
<b>Анатолий Павленко</b>	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
<b>Андрей Воложев</b>	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovkhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

**ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
<b>Сурпин Александр</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
<b>Виктория Давитиашвили</b>	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.